

“十四五”期间，网络安全行业高景气有望延续

投资周报

● 投资组合及调整

东方财富、用友网络、科大讯飞、卫宁健康、深信服

● 主要事件：十三届全国人大四次会议在京开幕

- 1、2021年3月，IDC发布《IDC全球网络安全支出指南, 2021V1》。
- 2、2021年3月11日，“十四五”规划纲要获批通过。

● 投资观点：“十四五”期间，网络安全行业高景气有望延续

1、预计2020-2024年中国网络安全支出CAGR为16.8%，行业持续高景气
2021年3月，IDC发布报告，预测2021年全球网络安全相关硬件、软件、服务投资将达到1,435亿美元，同比增长8.7%。全球政府和企业对网络安全的重视程度逐年提升，市场发展潜力巨大。预计2019-2024年，全球网络安全相关支出CAGR为9.41%，2024年将达到1,892亿美元。中国网络安全市场近五年在数字化转型、国家政策法规、市场需求等多方因素的推动下也实现了快速增长。预计2021年中国网络安全市场总体支出将达到102.2亿美元，2020-2024年预测期内的年CAGR为16.8%，增速继续领跑全球。到2024年，中国网络安全市场规模将增长至172.7亿美元。

2、2020年，网络安全硬件、软件、服务占比分别为47.2%、20.8%、32%

2020年中国网络安全市场中：安全硬件支出占比47.2%，其中统一威胁管理类（包含UTM以及UTM防火墙）规模贡献占安全硬件的比重超过60%；安全软件占比20.8%，云上的安全软件网关、身份认证与管理、安全分析、情报、响应与编排市场增速超过20%；安全服务占比32.0%，安全咨询服务仍为最大的安全服务子市场之一，托管安全服务在安全运营需求增加的大背景下也以较高的增速在稳步发展。从行业上来看，政府、通信、金融仍将是中国网络安全市场前三大支出行业，合计占比约50%。

3、“数字经济”快速发展将持续驱动网络安全市场需求

2021年3月11日，“十四五”规划纲要获批，纲要将“加快数字发展 建设数字中国”作为独立篇章，提出发展云计算、大数据、物联网、工业互联网、区块链、人工智能、虚拟现实和增强现实等七大数字经济重点产业。2025年数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%。未来，随着云大物移智等新技术的普遍应用，企业资产的数字化和网络的开放性进一步增强，企业面临的安全风险将更为严峻。网络安全边界的扩大、新兴技术增强网络攻击方式等趋势将持续驱动网安市场需求。

● 投资建议

“十四五”规划将“加快数字发展 建设数字中国”作为独立篇章，提出发展云计算、大数据、物联网、工业互联网、区块链、人工智能、虚拟现实和增强现实等七大数字经济重点产业，在云大物移智等新兴技术驱动下，网络安全需求将持续扩大。相关受益标的包括：**奇安信、深信服、启明星辰、绿盟科技、天融信、美亚柏科、安恒信息**等。

● 风险提示：宏观经济下行，市场竞争加剧，技术创新不及预期等风险

推荐（维持评级）

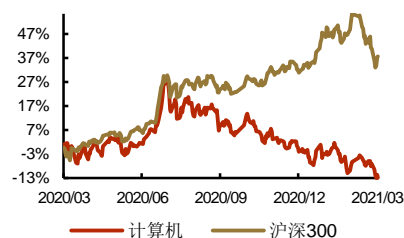
马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn
证书编号：S0280520070001

刘熹（联系人）

liuxi@xsdzq.cn
证书编号：S0280120040009

行业指数走势图



相关报告

《2021年政府工作报告指引，“数字经济”将迎来发展新机遇》2021-03-07

《网络安全：马太效应明显，增长动力充足》2021-03-01

《“十四五”开局之年，行业配置迎三重机遇》2021-02-20

《2020年行业净利润同增14%，车联网、自主可控景气上行》2021-02-08

《行业周报：20Q4云计算巨头业绩高增，行业集中度或将提升》2021-02-06

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	ESP				PE				PB
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
云计算	600588.SH	*用友网络	1,084	16.49	0.47	0.32	0.42	0.52	70	104	79	64	16.9
	688111.SH	金山办公	1,520	6.60	0.87	1.91	2.66	3.68	379	173	124	90	22.2
	002410.SZ	广联达	715	7.19	0.21	0.28	0.55	0.80	289	216	110	76	11.2
	002153.SZ	石基信息	343	4.27	0.34	0.18	0.36	0.48	93	176	88	66	3.9
	688158.SH	优刻得-W	164	1.22	0.06	-0.81	-0.16	-0.10	665	-48	-246	-380	5.0
	600845.SH	宝信软件	502	12.45	0.77	1.10	1.38	1.75	66	47	37	29	8.6
	000938.SZ	紫光股份	578	6.54	0.90	0.72	0.90	1.10	22	28	23	18	2.0
人工智能	002230.SZ	*科大讯飞	1,088	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	131	89	64	44	8.7
	688256.SH	寒武纪-U	612	-27.06	-3.28	-1.09	-1.38	-0.94	-47	-140	-111	-163	9.5
	002415.SZ	海康威视	5,214	27.65	1.33	1.43	1.72	2.03	42	39	33	27	9.7
	688088.SH	虹软科技	207	8.42	0.52	0.64	1.00	1.38	99	79	51	37	7.7
	300229.SZ	拓尔思	69	7.59	0.33	0.44	0.45	0.55	29	22	21	17	3.5
网络安全	300454.SZ	*深信服	912	17.56	1.86	1.94	2.71	3.62	119	114	81	61	16.9
	688561.SH	奇安信-U	719	-9.85	-0.86	-0.48	0.05	0.62	-124	-219	2262	170	7.2
	002439.SZ	*启明星辰	294	15.77	0.77	0.85	1.13	1.39	41	37	28	23	4.9
	300369.SZ	*绿盟科技	119	6.70	0.28	0.38	0.52	0.68	53	39	29	22	3.4
	002212.SZ	*天融信	238	4.51	0.35	0.30	0.61	0.83	58	67	33	24	2.7
	300188.SZ	*美亚柏科	142	9.78	0.36	0.47	0.72	0.92	49	38	24	19	4.3
	688023.SH	安恒信息	175	5.95	1.25	1.84	2.67	3.84	190	128	89	62	10.5
车联网	002920.SZ	*德赛西威	451	6.93	0.53	0.94	1.27	1.55	154	87	65	53	10.2
	300496.SZ	中科创达	468	12.40	0.59	1.05	1.42	1.94	187	106	78	57	11.5
	002405.SZ	四维图新	344	4.35	0.17	0.02	0.16	0.20	87	691	97	77	2.9
	300036.SZ	超图软件	77	10.30	0.49	0.60	0.77	0.99	35	28	22	17	3.8
	300552.SZ	万集科技	70	52.98	7.93	5.27	7.23	8.37	4	7	5	4	3.6
	002373.SZ	千方科技	256	11.25	0.68	0.68	0.88	1.11	24	24	18	15	2.1
信创	000066.SZ	中国长城	438	13.44	0.38	0.35	0.46	0.56	39	42	32	27	5.6
	600536.SH	中国软件	262	2.72	0.13	0.43	0.89	1.63	424	124	60	32	15.7
	603019.SH	中科曙光	435	13.73	0.66	0.56	0.70	0.90	45	53	43	33	3.7
	000977.SZ	浪潮信息	414	9.34	0.72	0.93	1.24	1.62	40	31	23	18	3.5
	300379.SZ	东方通	108	8.54	0.50	0.81	1.38	2.09	76	47	28	18	6.0
	688058.SH	宝兰德	28	6.52	1.53	1.54	3.05	4.80	46	46	23	15	2.9
金融IT	300059.SZ	*东方财富	2,425	8.63	0.27	0.55	0.62	0.76	103	51	45	37	7.3
	600570.SH	恒生电子	917	31.61	1.76	1.20	1.48	1.84	50	73	59	48	23.9
	300033.SZ	同花顺	648	22.50	1.67	3.21	3.79	4.80	72	38	32	25	12.4
	300348.SZ	长亮科技	119	9.27	0.29	0.30	0.40	0.53	57	55	41	31	10.1
	000555.SZ	神州信息	129	7.20	0.39	0.50	0.59	0.74	34	27	23	18	2.3
医疗IT	300253.SZ	*卫宁健康	355	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	68	67	52	40	8.8
	300078.SZ	思创医惠	63	5.10	0.17	0.21	0.38	0.49	42	35	19	15	2.1
	300451.SZ	创业慧康	135	12.13	0.42	0.31	0.42	0.55	27	37	27	21	3.3

300168.SZ	万达信息	178	-48.32	-1.23	-0.74	0.33	0.50	-12	-20	46	30	6.3
002065.SZ	东华软件	231	6.13	0.19	0.22	0.33	0.40	40	34	22	19	2.3

资料来源：Wind，新时代证券研究所（注：非*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期）

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 投资组合：股票组合及其变化.....	6
2、 投资观点：主要投资主题&投资建议.....	7
2.1、 本周事件：“十四五”规划纲要获批通过.....	7
2.2、 投资主题：“十四五”期间，网络安全行业高景气有望延续.....	7
3、 市场回顾：行业及重点公司市场行情变动&点评.....	9
3.1、 A 股计算机行业行情变动及点评.....	9
3.2、 计算机行业动态跟踪.....	12
3.3、 计算机重点公司跟踪.....	13
4、 重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论.....	15
4.1、 大数据：2024 年中国大数据市场规模将超 220 亿美元.....	15
4.2、 网络安全：2020Q4 中国网络安全设备市场同比增长 27.4%.....	16
4.3、 投影机：2020-2025 年中国投影机市场 CAGR 将超过 15.0%.....	16
4.4、 PC：2021 年全球 PC 出货量将增长 18.2%.....	17
4.5、 商用大屏：2021 年中国商用显示大屏市场规模预计增长超 22%.....	17
4.6、 可穿戴设备：2020Q4 中国可穿戴设备市场出货量同比增长 7.7%.....	18
4.7、 公有云：2020 年 H1 中国公有云市场规模达到 84 亿美元.....	19
4.8、 人工智能：2020H1 全球人工智能服务器市场规模达 55.9 亿美元.....	20
5、 报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览.....	20
5.1、 上周报告及调研回顾.....	20
6、 风险提示.....	20

图表目录

图 1： 2019-2024 年中国 IT 安全市场支出预测.....	8
图 2： A 股计算机行业指数（申万）及一周涨跌幅变化.....	9
图 3： 申万一级行业指数 PE（TTM）.....	9
图 4： 申万一级行业指数周涨幅.....	10
图 5： 计算机板块近 1 年估值变化（PE， ttm）.....	11
图 6： 计算机板块近 5 年估值变化（PE， ttm）.....	11
图 7： A 股计算机分板块估值水平.....	11
图 8： A 股计算机细分行业估值水平.....	11
图 9： A 股计算机公司周涨幅 Top10.....	11
图 10： A 股计算机公司周跌幅 Top10.....	11
图 11： 中国大数据市场支出预测，2019-2024.....	16
图 12： 中国大数据市场支出预测，2019-2024.....	16
图 13： 中国投影机市场出货量及增长率预测，2021-2025.....	17
图 14： 全球个人电脑细分市场预测，2020 年第四季度.....	17
图 15： 2021-2025 年商用大屏显示市场规模预测.....	18
图 16： 2020 年中国可穿戴市场主要产品出货量(千台).....	18
图 17： 2020 年 H1 公有云 IaaS+PaaS 市场份额.....	19
图 18： 2020H1 全球 AI 服务器市场份额.....	20
表 1： 本周重点推荐组合标的的盈利、估值（日期：2021 年 3 月 12 日）.....	6

表 2: 投资组合及核心观点.....	6
表 3: 本周行业观点.....	7
表 4: 相关受益标的的盈利、估值（日期：2021 年 3 月 12 日）.....	9
表 5: 2020Q4 全球网安设备公司收入前五（单位：百万美元）.....	16
表 6: 2020H1 公有云 IaaS+PaaS 市场份额（单位：亿元）.....	19

1、投资组合：股票组合及其变化

本周重点推荐组合：

东方财富、用友网络、卫宁健康、科大讯飞、深信服

表1：本周重点推荐组合标的盈利、估值（日期：2021年3月12日）

股票简称	证券代码	市值 (亿元)	ROE	EPS (元)				PE				PB
				2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
300059.SZ	*东方财富	2,425	8.63	0.27	0.55	0.62	0.76	103	51	45	37	7.3
600588.SH	*用友网络	1,084	16.49	0.47	0.32	0.42	0.52	70	104	79	64	16.9
002230.SZ	*科大讯飞	1,088	7.17	0.37	0.55	0.77	1.10	131	89	64	44	8.7
300253.SZ	*卫宁健康	355	10.67	0.24	0.25	0.32	0.42	68	67	52	40	8.8
300454.SZ	*深信服	912	17.56	1.86	1.94	2.71	3.62	119	114	81	61	16.9

来源：Wind，新时代证券研究所，注：非*标记公司盈利预测为 Wind 一致预期

表2：投资组合及核心观点

证券名称	证券代码	细分行业	核心观点
东方财富	300059.SZ	金融 IT	1、经纪和两融业务排名升至第 18、20 名，门户网流量稳居前列 2、基金代销业务稳居第一梯队，天天基金 APP 生态日趋完善 3、研发人员占比近四成，金融终端赋能主业 4、市场环境：资本市场改革有序推进，市场交易活跃
用友网络	600588.SH	云计算	1、积极推进云转型，产品线扩容增强核心竞争力 2、国产生态合作适配，扩大高端管理软件市场份额 3、定增发力 YonBIP 平台建设，构建生态强化竞争壁垒 4、2019 年中国 SaaS 市场规模为 378.5 亿元，同比增长 42%，预计 2022 年达到 830.3 亿元
卫宁健康	300253.SZ	医疗 IT	1、WiNEX 持续推进落地，已在上海市第六人民医院东院、上海市第一人民医院宝山分院、山西医科大学第二医院、西安市第四医院等医院上线 2、创新业务表现优异。2020 年 10 月，卫宁科技以股权转让及增资的方式引进了新股东京东健康和药明康德，增强协同效应 3、公司拟发行转债募集 9.89 亿元加码医疗信息化产业 4、医疗 IT 相关政策持续驱动，线上诊疗纳入医保助力创新业务发展
深信服	300454.SZ	网络安全	1、业务布局全面，边界不断扩大，目前涵盖智能安全、信服云、新 IT 三大品牌 2、网络龙头优势明显，安全内容管理、VPN、UTM 领域位居市场份额第一 3、云业务发展迅速，超融合产品位居市场前三，“信服云”战略向数据中心云化演进 4、技术优势明显，研发投入占比常年超过 20%，常态化股权激励激发团队斗志
科大讯飞	002230.SZ	AI	1、2020/2021 年，AI 独角兽相继申请科创板上市，技术商业化进展提速，技术升级、开源趋势、政策主导等因素驱动数据、算法、算力和平台等基础设施发展，行业进入上升周期 2、公司 AI 技术全球领先，教育、医疗、政法、城市治理等领域深度布局，订单逐步放量 3、C 端市场开始发力，业绩占比稳步提升，供应链和渠道优化保障业绩持续高增长 4、AI 生态持续完善，公司引领生态发展，AI 营销等商业模式不断开发生态价值

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

表3: 本周行业观点

细分行业	主要逻辑	相关标的
云计算	1、行业发展成长初期，IaaS 层发展迅速，PaaS、SaaS 层对比全球比例具备较大提升空间； 2、2020 年新基建政策密集发布，数据中心等基础设施建设持续完善，政策驱动作用明显； 3、云原生等新一代技术加速产业变革，云计算在部署效率、升级迭代，微服务、DevOps、敏捷交付等方面优势明显； 4、我国经济实力持续提升，企业规模扩大，数字化转型的内在需求强劲。	用友网络、金山办公、广联达
人工智能	1、AI 初创企业陆续申请上市，商业化进程提速； 2、机器视觉、语音语义等关键技术 in 安防、金融、教育等应用场景加速渗透，并逐渐向智慧城市、车联网、物联网等领域延伸； 3、开源算法、云基础设施算力、开放数据三者持续闭环迭代发展。	海康威视、科大讯飞、寒武纪
网络安全	1、等保 2.0、网络安全审查、数据安全法等法律法规增加合规需求； 2、护网行动、网络攻击事件不断提升企业安全意识，促进内生需求； 3、云大物移智等新技术带来安全边界扩大和交付方式升级迭代。	奇安信、深信服、启明星辰
车联网	1、电动车、智能网联汽车加速渗透，带来汽车智能化发展机遇； 2、5G、AI 等新技术发展，持续促进高等级自动驾驶产品推广应用； 3、软件定义汽车，智能座舱等智能化持续升级用户体验。	德赛西威、中科创达、四维图新
信创	1、“十四五规划”、科技强国战略等政策驱动国产软硬件体系发展； 2、国际宏观形式不确定增加自主可控需求； 3、OS、CPU、数据库、中间件、PC、服务器、存储、外设等组件技术提升，产品和技术从“基本可用”向“好用易用”迈进，生态体系日趋完善。 4、电信运营商、金融等行业信创需求稳步落地，招标采购提振需求。	中国长城、中国软件、浪潮软件

资料来源：新时代证券研究所

2、投资观点：主要投资主题&投资建议

2.1、本周事件：“十四五”规划纲要获批通过

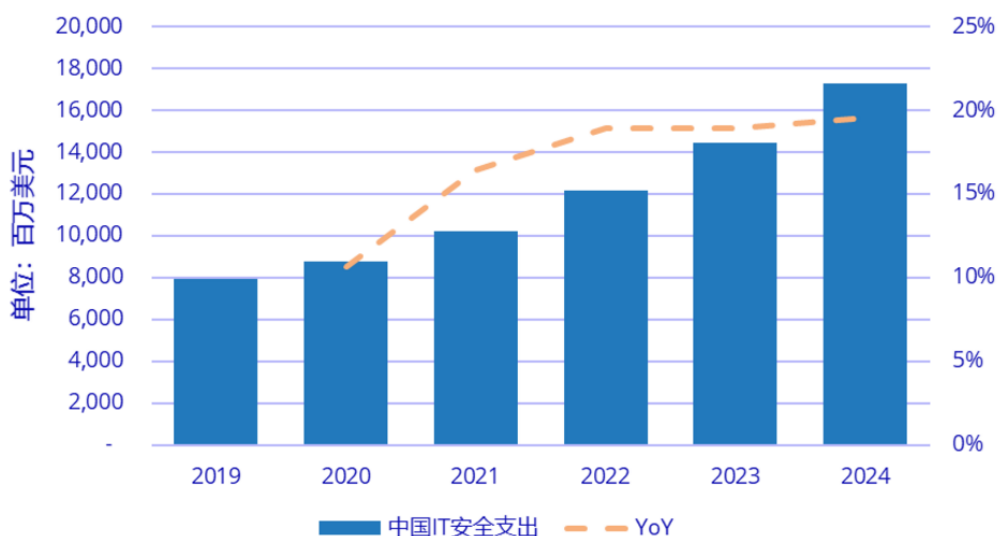
1、2021 年 3 月，IDC 发布《IDC 全球网络安全支出指南, 2021V1》和《全球安全设备季度跟踪报告》。

2、2021 年 3 月 11 日，“十四五”规划纲要获批通过。

2.2、投资主题：“十四五”期间，网络安全行业高景气有望延续

预计 2020-2024 年中国网络安全支出 CAGR 为 16.8%，行业持续高景气

2021 年 3 月，IDC 发布《IDC 全球网络安全支出指南, 2021V1》，报告预测 2021 年全球网络安全相关硬件、软件、服务投资将达到 1,435 亿美元，同比增长 8.7%。全球政府和企业对网络安全的重视程度逐年提升，市场发展潜力巨大。预计 2019-2024 年，全球网络安全相关支出 CAGR 为 9.41%，2024 年将达到 1,892 亿美元。中国网络安全市场近五年在数字化转型、国家政策法规、市场需求等多方因素的推动下也实现了快速增长。预计 2021 年中国网络安全市场总体支出将达到 102.2 亿美元，2020-2024 年预测期内的年 CAGR 为 16.8%，增速继续领跑全球网络安全市场。到 2024 年，中国网络安全市场规模将增长至 172.7 亿美元。

图1： 2019-2024 年中国 IT 安全市场支出预测

资料来源：IDC，新时代证券研究所

2020 年，网络安全硬件、软件、服务占比分别为 47.2%、20.8%、32%

根据 IDC 数据显示，2020 年中国网络安全市场中：安全硬件支出占比 47.2%，其中统一威胁管理类产品（包含统一威胁管理以及基于统一威胁管理平台的防火墙产品）规模贡献占比超过 60%；安全软件占比 20.8%，云上的安全软件网关、身份认证与管理、安全分析、情报、响应与编排市场增速超过 20%；安全服务占比 32.0%，安全咨询服务仍为最大的安全服务子市场之一，托管安全服务在安全运营需求增加的大背景下也以较高的增速在稳步发展。从行业上来看，政府、通信、金融仍将是 中国网络安全市场前三大支出行业，合计占比约 50%。

“十四五”规划纲要获批，纲要将“加快数字发展 建设数字中国”作为独立篇章，数字经济发展将持续驱动网安需求

2021 年 3 月 11 日，“十四五”规划纲要获批，纲要将“加快数字发展 建设数字中国”作为独立篇章，提出迎接数字时代，激活数据要素潜能，推进网络强国建设，加快建设数字经济、数字社会、数字政府，以数字化转型整体驱动生产方式、生活方式和治理方式变革。此外，纲要还提出发展云计算、大数据、物联网、工业互联网、区块链、人工智能、虚拟现实和增强现实等七大数字经济重点产业。2025 年数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。未来，随着云大物移智等新技术的普遍应用，企业资产的数字化和网络的开放性进一步增强，企业面临的安全风险将更为严峻。网络安全边界的扩大、新兴技术增强网络攻击方式等趋势将持续驱动网安市场需求。

投资建议

“十四五”规划将“加快数字发展 建设数字中国”作为独立篇章，提出发展云计算、大数据、物联网、工业互联网、区块链、人工智能、虚拟现实和增强现实等七大数字经济重点产业，在云大物移智等新兴技术驱动下，网络安全需求将持续扩大。相关受益标的包括：奇安信、深信服，启明星辰、绿盟科技、天融信、美亚柏科、安恒信息等。

表4: 相关受益标的的盈利、估值 (日期: 2021年3月12日)

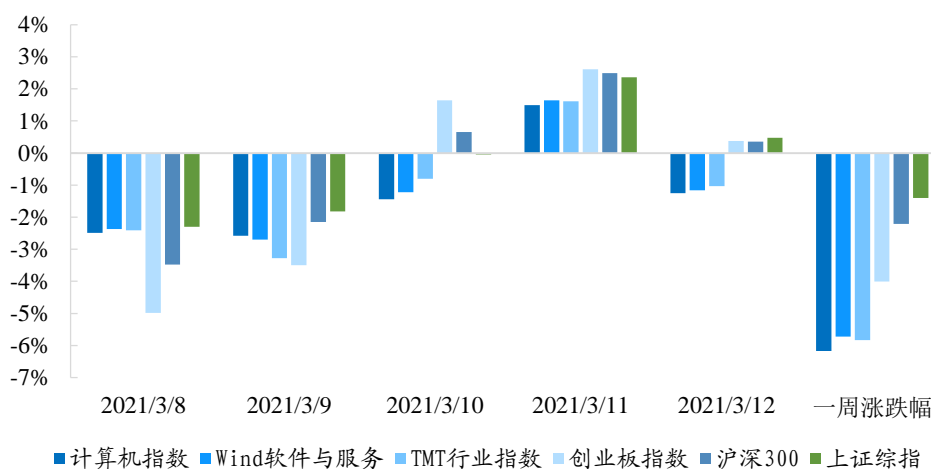
股票简称	证券代码	市值 (亿元)	ROE	EPS (元)				PE				PB
				2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
300454.SZ	*深信服	912	17.56	1.86	1.94	2.71	3.62	119	114	81	61	16.9
688561.SH	奇安信-U	719	-9.85	-0.86	-0.48	0.05	0.62	-124	-219	2262	170	7.2
002439.SZ	*启明星辰	294	15.77	0.77	0.85	1.13	1.39	41	37	28	23	4.9
300369.SZ	绿盟科技	119	6.70	0.28	0.38	0.52	0.68	53	39	29	22	3.4
002212.SZ	*天融信	238	4.51	0.35	0.30	0.61	0.83	58	67	33	24	2.7
300188.SZ	*美亚柏科	142	9.78	0.36	0.47	0.72	0.92	49	38	24	19	4.3
688023.SH	安恒信息	175	5.95	1.25	1.84	2.67	3.84	190	128	89	62	10.5

来源: Wind, 新时代证券研究所, 注: 非*标记公司盈利预测均采用 Wind 一致预期

3、市场回顾: 行业及重点公司市场行情变动&点评

3.1、A 股计算机行业行情变动及点评

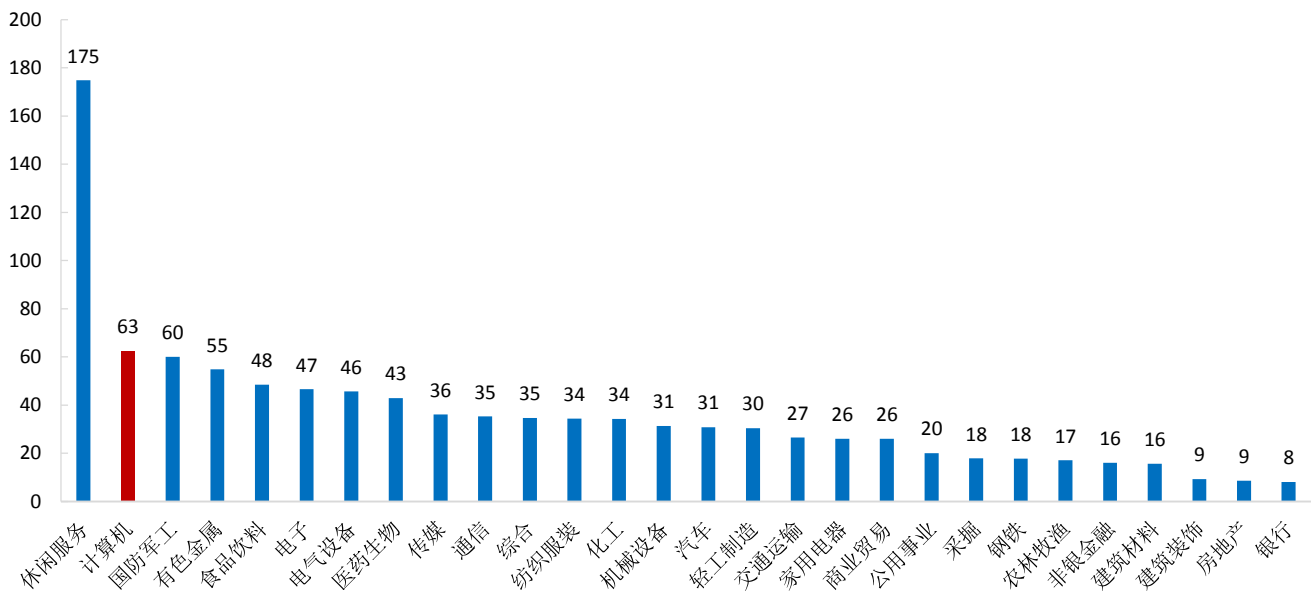
上周 (3月8日-3月12日), 计算机行业指数 (申万) 下跌 6.17%, 市盈率为 62.62 倍 (ttm)。同期沪深 300 下跌 2.21%, 市盈率为 15.85 倍 (ttm)。创业板指下跌 4.01%, 市盈率为 62.68 倍 (ttm)。

图2: A 股计算机行业指数 (申万) 及一周涨跌幅变化

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

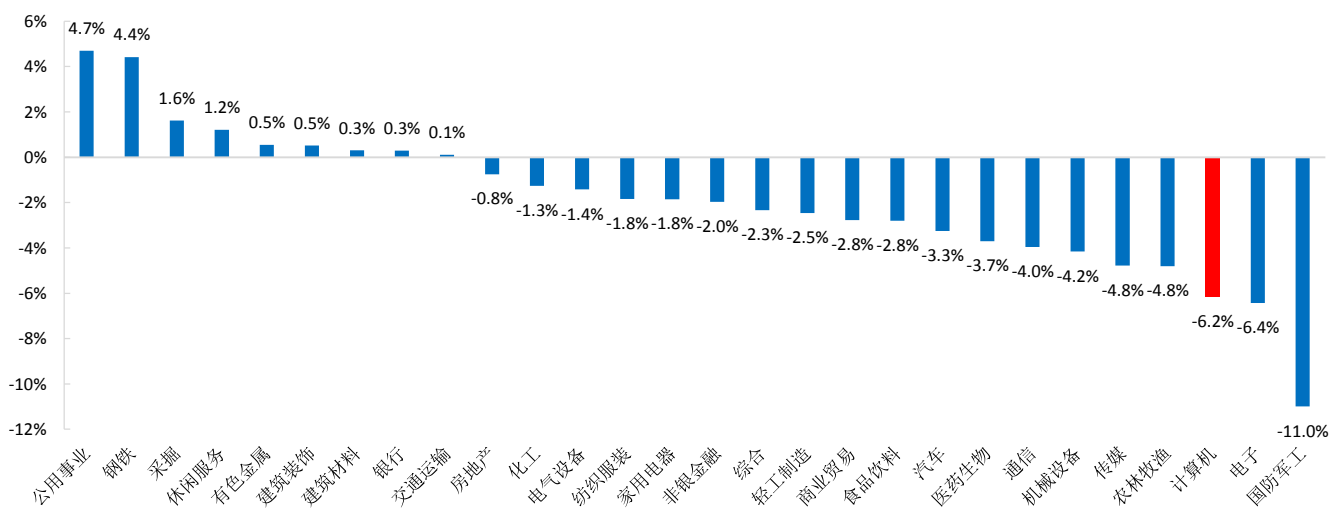
A 股一级行业指数 (申万) 中, 休闲服务行业 PE 最高, 为 174.82 倍 (ttm), 其次是计算机和国防军工, 对应 PE 为 62.62 倍 (ttm) 和 60.08 倍 (ttm); 本周指数增幅前三的行业分别是公用事业、钢铁、采掘, 增幅为 4.69pct、4.41pct 和 1.62pct; 指数降幅最大的行业是国防军工, 降幅为 -10.99pct。

图3: 申万一级行业指数 PE (TMM)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

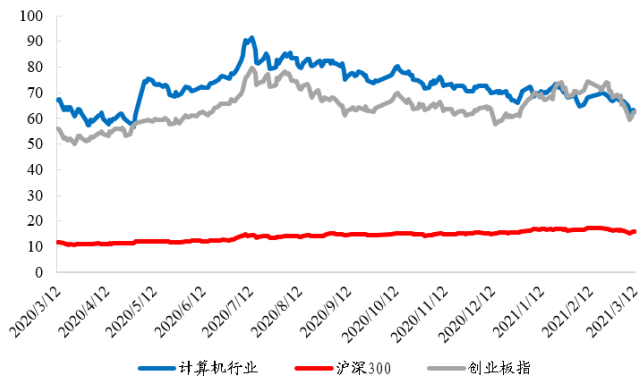
图4: 申万一级行业指数周涨幅



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

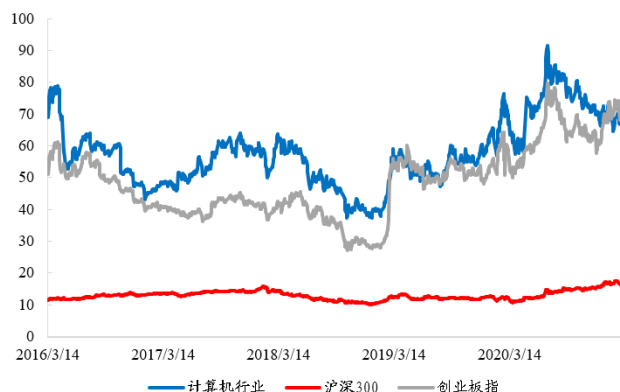
对比 A 股计算机各板块估值情况: 本周 PE 涨幅最大的三个细分行业分别为智慧医疗、5G 应用、人工智能, 估值涨幅分别为-2.21 倍、-2.23 倍、-2.43 倍; PE 降幅最大的细分行业为自主可控, 估值降幅为-6.17 倍。

图5: 计算机板块近1年估值变化 (PE, ttm)



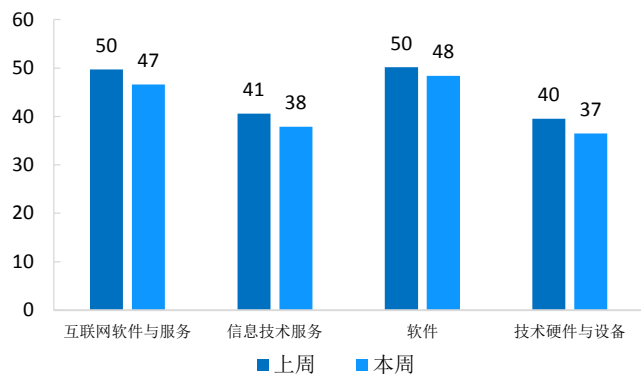
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图6: 计算机板块近5年估值变化 (PE, ttm)



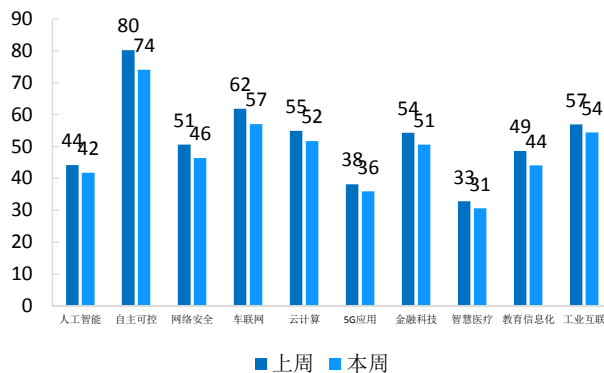
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: A股计算机分板块估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

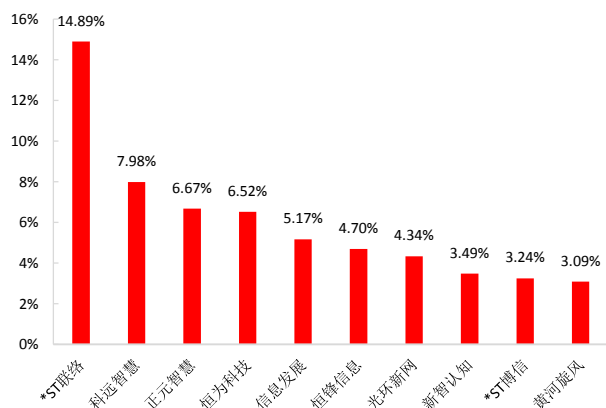
图8: A股计算机细分行业估值水平



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

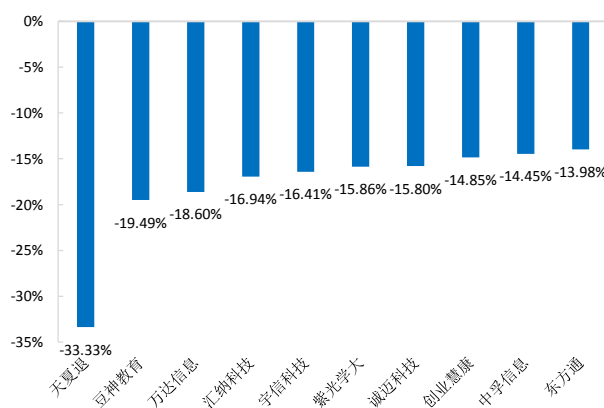
A股市场计算机板块个股中,*ST联络涨幅14.89%居于榜首,科远智慧以7.98%排名第二,正元智慧以6.67%位列第三;上周跌幅最大的为天夏退,周跌幅33.33%。

图9: A股计算机公司周涨幅 Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: A股计算机公司周跌幅 Top10



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3.2、计算机行业动态跟踪

【5G】

1、美国对华为供应商施加新的限制

3月12日，拜登政府已通知华为技术有限公司的一些供应商，对此前批准的出口许可证提出了更严苛的条件，以禁止这些供应商向华为出口用于5G相关设备的配件。新的禁令规则将从本周开始生效。（腾讯）

【网络安全】

1、迈克菲以40亿美元将企业业务出售给STG，盘前大涨逾10%

3月8日，杀毒软件提供商McAfee公司(MCFE.US)宣布以40亿美元现金的对价，将其企业业务出售给Symphony Technology Group牵头的财团。交易预计将在今年年底前完成，但仍需获得监管机构的批准。受此消息影响，McAfee盘前股价拉升，截至发稿，该股涨10.9%，报23.5美元。（腾讯）

2、OVH云服务商OVH数据中心遭大火烧毁

3月10日晚，位于法国斯特拉斯堡的OVH数据中心被大火烧毁，导致大量知名站点瘫痪，截止目前，位于斯特拉斯堡的法国数据中心SBG1、SBG2、SBG3和SBG4已关闭，以防止SBG2起火引起的损害。（网易）

【人工智能】

1、松下将斥资65亿美元收购Blue Yonder

松下将以7000亿日元(64.5亿美元)收购美国人工智能软件开发商Blue Yonder。这将是松下迄今为止最大的一笔收购，超过了1990年对环球影城公司(Universal Studios Inc.)的61亿美元投资。松下在东京的股价创下了自7月以来的最大单日跌幅。（新浪财经）

【云计算】

1、中国电信战略投资ZStack

3月9日，电信投资与ZStack共同宣布，电信投资已完成对ZStack的战略投资，中国电信与ZStack将在云计算领域展开更加深入密切的合作。未来，中国电信以及ZStack将在“云+网”、“云+5G”和“云+边缘”领域展开更多合作，双方有广袤合作空间。该轮融资后，ZStack将继续专注IaaS产品，从功能到性能，以客户体验为中心，大幅降低用户的上云门槛，同时降低IT成本、提升用户云上使用性能。（新浪财经）

2、甲骨文第三财季营收101亿美元，净利润同比增长95%

3月11日，甲骨文发布2021财年第三季度财报，第三季度营收为101亿美元，同比增长3%；净利润为50.21亿美元，同比增长95%；摊薄后每股收益为1.68美元，上年同期为0.79美元。（腾讯）

3、中国联通2020年IDC及云计算业务收入234亿元

3月11日，中国联通发布2020年度业绩公告。2020年实现服务收入2,758亿元，同比上升4.3%，高于行业平均的3.6%，发展速度继续领先行业。5G套餐用户

达到 7,083 万户，用户渗透率达到 23%，高于行业平均的 20%。IDC 及云计算业务收入达到人民币 234 亿元，同比增长 26.1%；物联网业务及大数据业务收入分别达到人民币 42 亿元和人民币 17 亿元，同比分别增长 39.0% 和 39.8%。（腾讯）

4、中国电信 2020 年全网云营收 138 亿元

3 月 9 日，中国电信公告，2020 年全年净利润 208.5 亿元，市场预估 213.2 亿元。全年营运收入 3,935.6 亿元，同比增长 4.7%。2020 年每股盈利 0.26 元，市场预期 0.27 元，去年同期 0.25 元。股东应占利润为 209 亿元，同比增长 1.6%。5G 套餐用户达到 8650 万户，渗透率 24.6%。移动用户达到 3.51 亿户，净增 1545 万户，用户市场份额提升至 22.0%。（腾讯）

【数据中心】

1、思科针对 Nexus 3000 和 7000 交换机发布报废通告

3 月 12 日，思科发布了针对 Nexus 3000 和 Nexus 7000 系列交换机报废和停售的公告。所有系列中 18 个型号的交换机很快将被淘汰，思科称公告中提到的十多年前推出的许多型号已被 Nexus 9000 系列交换机中的较新型号所取代。9000 系列的较新型号作为报废公告中包括的 Nexus 3000 和 Nexus 7000 产品的迁移选项来提供。（网易）

3.3、计算机重点公司跟踪

【星网宇达】2020 年业绩预增 71.90%

3 月 13 日，公司发布业绩预告，实现营业收入 68,540.75 万元，同比上升 71.90%；营业利润 14,162.14 万元，同比上升 200.10%。公司业绩大幅增长主要源于市场需求的旺盛以及公司在智能无人系统方向的提前布局，已形成较完善的技术体系和具有核心竞争力的产品，并在多次竞优中获得优异成绩。

【华东电脑】拟收购雅迅网络及柏飞电子

3 月 13 日，公司发布公告，拟通过发行股份及支付现金的方式购买电科数字、雅迅网络的部分股权或全部股权，同时募集配套资金。预计交易完成后公司将取得雅迅网络的控制权。在拟收购雅迅网络股权的基础上，公司拟进一步通过发行股份的方式购买电科数字、中电国睿、三十二所等合计持有的柏飞电子的部分股权或全部股权。预计交易完成后公司将取得柏飞电子的控制权。

【国联股份】利用非公开发行 A 股募集资金 1 亿元购买理财产品

3 月 13 日，公司发布公告，为提高公司资金使用效率，增加资金收益，为公司股东谋取更多的投资回报。公司使用部分闲置非公开发行 A 股股票募集资金向北京银行中关村分行-北京银行双秀支行购买理财产品，本次公司使用部分闲置非公开发行 A 股股票募集资金进行现金管理总额为 1 亿元，投资范围为结构性存款，期限 259 天，收益分配方式为到期还本付息。

【宇信科技】延长宇琴鸿泰股权转让价款支付时间至 4 月 30 日

3 月 12 日，公司与宇琴鸿泰签署了《股权转让协议之补充协议》，补充协议的主要内容为双方同意延长本次股权转让价款支付时间，本次股权转让价款（人民币 1.4 亿元）由宇琴鸿泰在 2021 年 4 月 30 日前支付至宇信科技指定账户。

【银信科技】2020 年业绩增长 50.24%

3月12日，公司发布年度报告，2020年公司实现营业收入231,703.88万元，比上一年同期增长50.24%；归属于上市公司股东净利润16,261.28万元，比上一年同期增长20.29%；其中，IT基础设施运维服务收入比上年同期增长22.45%，主要得益于IT基础设施行业投入的持续增长以及公司十几年来一直坚持的市场扩张战略和规模优势；系统集成收入比上年同期增长81.73%，主要得益于国家对金融科技实行自主可控战略及金融信创产业政策利好，公司多年来积累的客户资源优势能够发挥有效作用加速落地商机。

【佳都科技】与长沙穗城签署长沙市轨道交通6号线B部分工程合同

3月12日，公司与长沙穗城就长沙市轨道交通6号线B部分工程机电设备总集成项目签署协议及补充协议，合同总金额为242,885.86万元（含增值税），其中设备采购合同金额240,692.00万元（含增值税）、设备安装合同金额2,193.86万元（含增值税），在合同工期内按照项目进度分期确认收入，预计将对公司未来的经营业绩产生积极影响。

【华鹏飞】2020 年业绩预增 107.37% ~ 110.40%

3月12日，公司发布业绩预告修正版，预计2020年，公司实现净利润3900万元-5500万元，同比增加107.37%~110.40%，本次业绩预告修正的主要原因为公司于3月5日披露《关于全资子公司涉及仲裁的公告》（公告编号：2021-012号），公司全资子公司博韩伟业收到中邮速递支付外场PDA和手机服务费及PDA服务费损失、律师费及差旅费和部分仲裁费，共计15,931.04万元。公司根据会计准则的要求和实际情况确认了部分业务收入。

【德生科技】拟向一名特定对象非公开发行不超过 4,700 万股股票

3月11日，公司发布公告，拟向控股股东魏晓彬一人非公开发行股票，本次非公开发行股票数量不超过4,700万股（含本数），占发行前总股本的23.40%；且募集资金总额不超过49,444万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。本次发行完成后，控股股东魏晓彬持股比例为43.43%。

【航天宏图】拟向特定对象非公开发行不超过 4,979.50 万股股票

3月11日，公司发布公告，拟向不超过35名特定对象发行股票，拟募集资金总额不超过人民币70,011.00万元（含本数），本次发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算，且不超过本次发行前公司总股本的30%，即不超过4,979.50万股（含本数）。本次向特定对象发行股票募集资金扣除发行费用后拟用于分布式干涉SAR高分辨率遥感卫星系统等三个项目。

【中科曙光】2020 年业绩预增 6.05%

3月11日，公司发布业绩预告，实现营业收入101.12亿元，同比上升6.05%；营业利润10.55亿元，同比上升44.55%。影响业绩变动主要原因是公司毛利额增长及可转换公司债券提前转股计提的利息支出减少，非公开发行、可转换公司债券转股和参股子公司增资扩股溢价。

【ST 云网】2020 年业绩增长 192.25%

3月10日，公司发布年度报告，2020年实现营业收入27,204.11万元，同比增

长 192.25%，归属于上市公司净利润为-1,135.03 万元，扣除非经常性损益后的净利润为-51.69 万元。营业收入增长的主要驱动因素是公司于报告期内拓展互联网游戏推广及运营业务，实现营业收入 17,521.18 万元，对公司盈利改善有积极影响。

【ST 厦华】将全资子公司厦门昊勋 40%股权转让厦门德荣庆

3 月 10 日，公司发布年度报告，公司与厦门德荣庆签署《股权转让协议》，将全资子公司厦门昊勋 40%股权转让给厦门德荣庆，转让价格为人民币 0 元。由于公司对于厦门昊勋 40%股权未有实缴到位，股权转让完成后，公司不再缴纳，由厦门德荣庆缴足。

【豆神教育】拟向特定对象非公开发行不超过 26,049.74 万股股票

3 月 9 日，公司发布公告，拟向不超过 35 名特定对象发行股票，本次向特定对象发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本的 30%，即不超过 26,049.74 万股（含 26,049.74 万股）。本次发行募集资金总额不超过 200,000.00 万元（含 200,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于大语文多样化教学项目等五个项目。

【梅安森】向赵维等 10 名特定对象非公开发行 19,11.90 万股股票

3 月 9 日，公司发布公告，向赵维等 10 名特定对象发行股票，发行数量为 19,11.90 万股，发行价格为 8.07 元/股，募集资金总额为 15,429.00 万元，募集资金净额为 14,790.40 万元，本次募集资金净额已存入公司指定的募集资金专用账户。

【古鳌科技】拟向陈崇军一名特定对象发行不超过 3,255.94 万股股票

3 月 9 日，公司发布公告，拟向陈崇军一名特定对象发行股票，发行数量不低于 29,15.57 万股（含本数）且不超过 3,255.94 万股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%，发行价格为 18.95 元/股，募集资金总额不低于 55,250.00 万元（含本数）且不超过 61,700.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于智慧银行综合解决方案与智能设备研发等三个项目。

4、重要子行业分析：存量与边际、现状与趋势讨论

4.1、大数据：2024 年中国大数据市场规模将超 220 亿美元

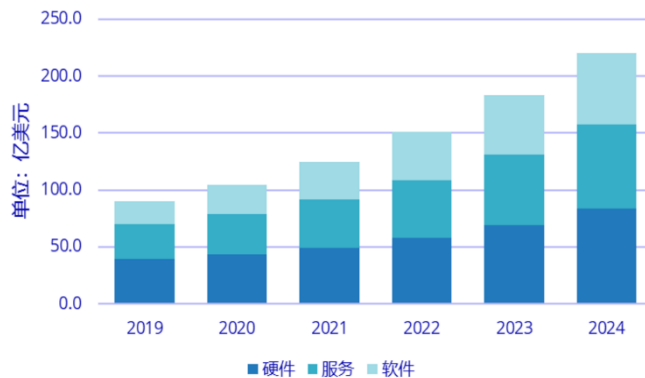
3 月 9 日，IDC 发布《2021 年 V1 全球大数据支出指南》，报告预计，2020-2024 年全球大数据市场支出规模将实现约 10.4%的复合增长率（CAGR）。中国市场 2020 年大数据市场整体规模较 2019 年同比增长 15.9%，市场总量有望在 2024 年超过 200 亿美元，与 2019 年相比增幅达到 145%。同时，中国大数据市场五年 CAGR 约为 19.7%，增速领跑全球。至 2024 年，29%的中国大数据市场将由软件支出构成，较 2020 年上涨 4 个百分点，五年 CAGR 约为 26%。

图11: 中国大数据市场支出预测, 2019-2024



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

图12: 中国大数据市场支出预测, 2019-2024



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.2、网络安全: 2020Q4 中国网络安全设备市场同比增长 27.4%

2021年3月, IDC发布《全球安全设备季度跟踪报告》, 报告显示2020Q4, 全球安全设备市场收入53亿美元(344亿人民币), 同比增长11.3%。2020Q4单位出货量同比增长10.2%。其中, 统一威胁管理(UTM)市场占收入同比增长的79.5%, 虚拟专用网(VPN)收入同比猛增21.8%, 传统安全设备(包括传统防火墙和入侵检测与防御系统即IDS/IPS)单位出货量微降。2020Q4, 中国安全设备市场8.81亿美元, 同比增长27.4%, 增速显著高于全球其他市场, 全球其他地区(不包括中国)收入同比增长6.4%。

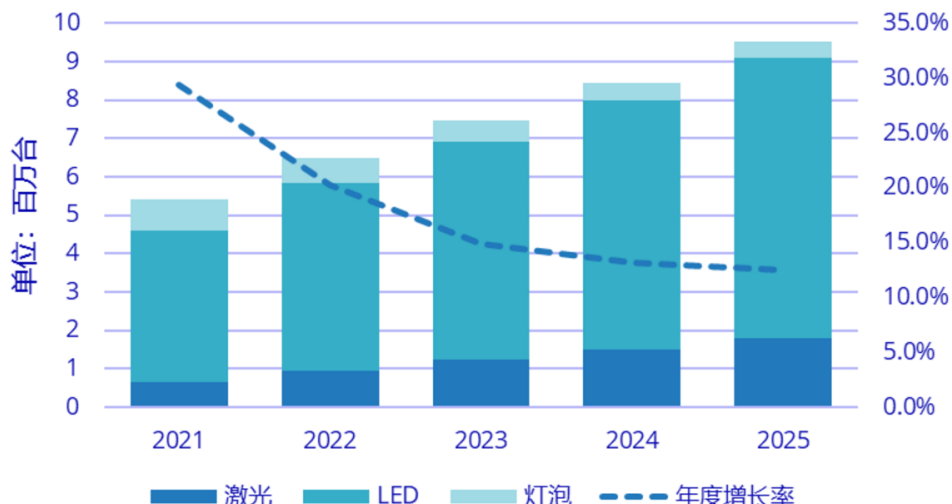
表5: 2020Q4 全球网安设备公司收入前五(单位: 百万美元)

Vendor	4Q20 Revenue	4Q20 Market share	4Q19 Revenue	4Q20 Market share	4Q20/4Q19 Growth
Palo Alto Networks	794.0	15.0%	644.7	13.6%	23.2%
Cisco	770.1	14.6%	757.5	15.9%	1.7%
Fortinet	642.0	12.1%	528.3	11.1%	21.5%
Check Point	439.9	8.3%	450.5	9.5%	-2.4%
Huawei	204.2	3.9%	145.6	3.1%	40.3%
SonicWALL	174.4	3.3%	182.6	3.8%	-4.5%
Rest of Market	2262.8	42.8%	2040.1	43.0%	10.9%
Total	5287.4	100.0%	4749.4	100.0%	11.3%

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.3、投影机: 2020-2025 年中国投影机市场 CAGR 将超过 15.0%

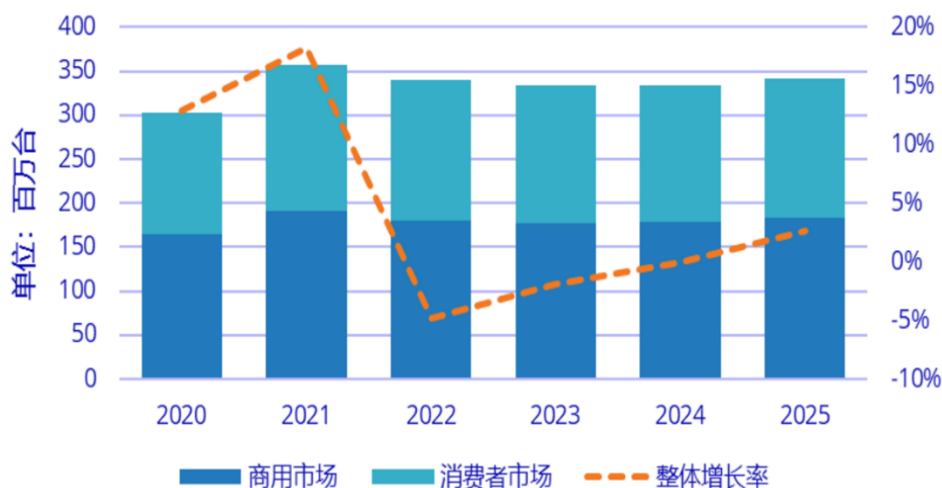
3月10日, IDC发布《IDC 2020年第四季度中国投影机市场跟踪报告》, 报告显示, 2020年中国投影机市场总出货量417万台, 同比下降9.8%。IDC预计, 至2025年中国投影机市场五年复合增长率仍将超过15.0%。

图13: 中国投影机市场出货量及增长率预测, 2021-2025

资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.4、PC: 2021 年全球 PC 出货量将增长 18.2%

3月11日, IDC发布报告, 预测2021年传统PC市场将增长18.2%, 出货量将达到3.5亿台。2020-2025年预测期内复合年增长率(CAGR)为2.5%。普通消费者和学生由于需要可靠的系统来提高生产力和连接能力以及应对企业的升级, 仍然是需求最大的驱动力。此外, 随着全世界进入后疫情时代的“新常态”, 新PC的消费商用混合使用场景将导致需求更加强劲。

图14: 全球个人电脑细分市场预测, 2020年第四季度

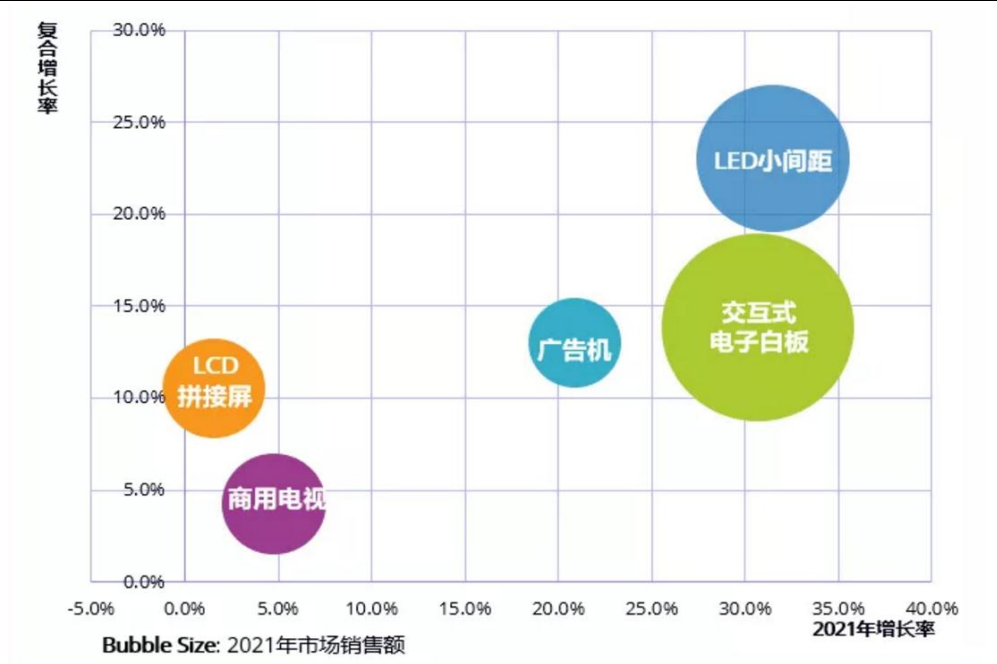
资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.5、商用大屏: 2021 年中国商用显示大屏市场规模预计增长超 22%

3月11日, IDC发布《中国商用大屏市场季度追踪报告, 2020年第四季度》, 报告显示, 2020年中国商用显示大屏销售额同比下降4.0%。其中小间距LED销售

额同比增长 14.0%；交互式电子白板销售额同比下降 3.5%；商用电视销售额同比下降 1.5%；LCD 拼接屏销售额同比增长 4.8%；广告机销售额同比下降 39.4%。

图15: 2021-2025 年商用大屏显示市场规模预测

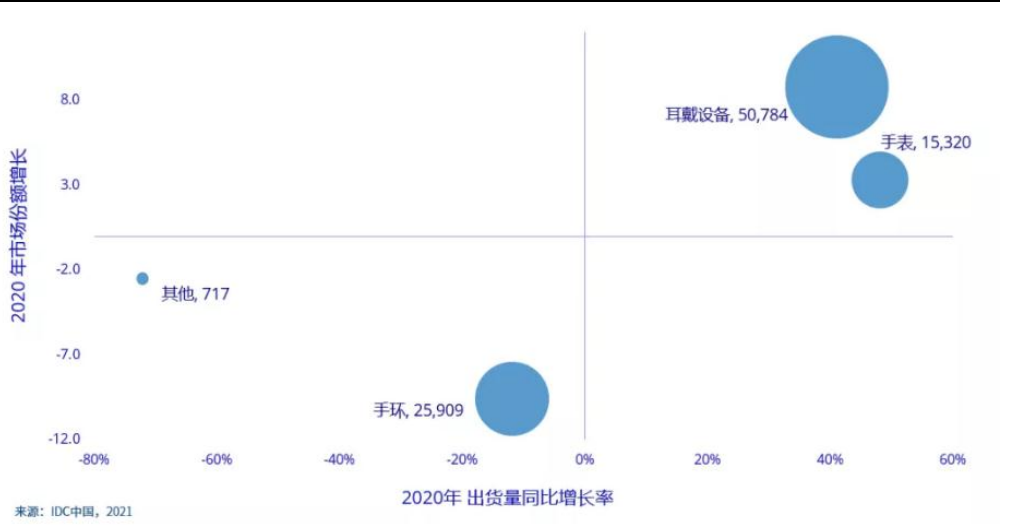


资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.6、可穿戴设备: 2020Q4 中国可穿戴设备市场出货量同比增长 7.7%

3月12日, IDC发布《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告, 2020年第四季度》报告显示, 2020年第四季度中国可穿戴设备市场出货量同比增长7.7%。2020年中国可穿戴市场出货量同比增长7.5%。中国可穿戴市场的发展机会主要来自于蓝牙耳机和成人手表的强势拉动, 2020年中国智能化蓝牙耳机(耳戴设备)市场出货量同比增长41%; 成人手表市场出货量同比增长48%。

图16: 2020年中国可穿戴市场主要产品出货量(千台)



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

4.7、公有云：2020年H1中国公有云市场规模达到84亿美元

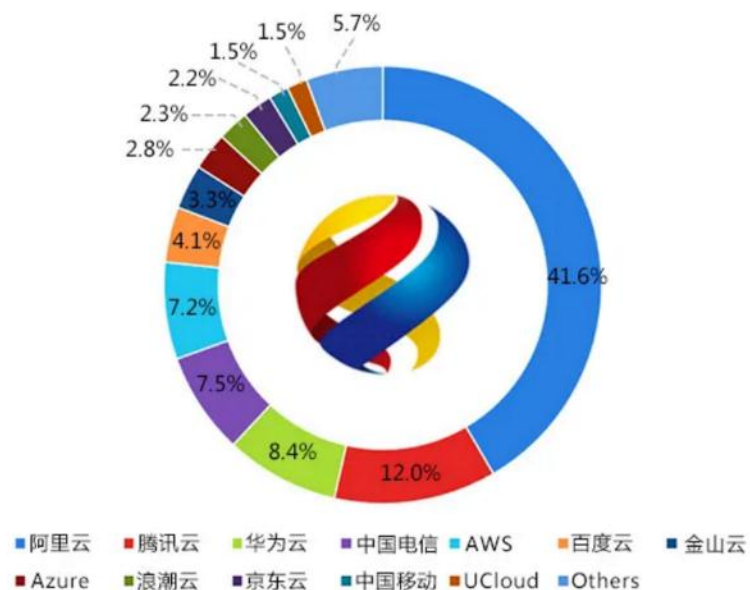
3月11日，IDC发布《中国公有云服务市场（2020H1）跟踪报告》，报告显示：2020年H1中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）同比增长51%。IaaS市场同比增长57.1%，PaaS市场同比增长64.4%。2020上半年中国公有云服务业务的高速增长主要来自线上业务需求激增、云数据中心的建设投资以及云数据中心的建设投资三个部分。

表6：2020H1公有云IaaS+PaaS市场份额（单位：亿元）

公司名称	2019H1收入	2019H1市场份额	2020H1收入	2020H1市场份额	收入同比增长
阿里云	¥108.9	41.40%	¥173.0	41.60%	58.90%
腾讯云	¥31.3	11.90%	¥49.9	12.00%	59.50%
华为云	¥15.1	5.70%	¥35.0	8.40%	132.50%
中国电信	¥19.0	7.20%	¥31.4	7.50%	64.90%
AWS	¥20.1	7.70%	¥29.8	7.20%	48.00%
百度云	¥13.3	5.09%	¥17.0	4.10%	28.50%
金山云	¥8.8	3.30%	¥13.8	3.30%	56.70%
Azure	¥7.6	2.90%	¥11.6	2.80%	53.20%
浪潮云	¥6.4	2.40%	¥9.6	2.30%	51.29%
京东云	¥5.7	2.20%	¥9.2	2.20%	62.20%
中国移动	¥1.7	0.70%	¥6.1	1.50%	247.50%
Cloud	¥5.0	1.90%	¥6.1	1.50%	22.79%
Others	¥20.0	7.60%	¥23.6	5.70%	17.90%
总计	¥262.7	100.00%	¥416.1	100.00%	58.40%

资料来源：IDC，新时代证券研究所

图17：2020年H1公有云IaaS+PaaS市场份额

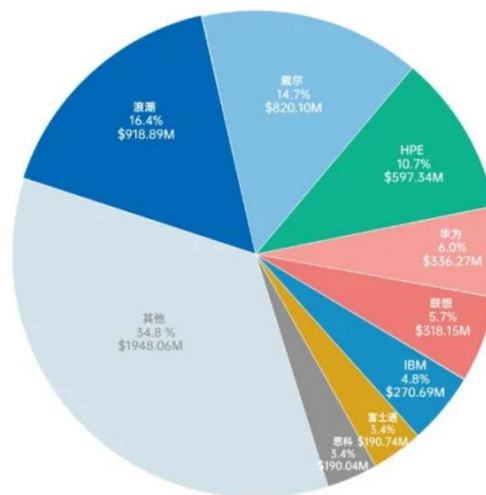


资料来源：IDC，新时代证券研究所

4.8、人工智能：2020H1 全球人工智能服务器市场规模达 55.9 亿美元

3月12日, IDC发布2020H1《全球人工智能市场半年度追踪报告》, 报告显示, 目前全球半年度人工智能服务器市场规模达55.9亿美元(约326.6亿人民币)。其中, 浪潮以16.4%的市占率位居全球第一。全球人工智能服务器占人工智能基础设施市场的84.2%以上。未来, 人工智能服务器将保持高速增长, 预计在2024年全球市场规模将达到251亿美元。2020年中国人工智能服务器市场规模将持续保持高速增长, 未来将占全球人工智能服务器市场的三分之一左右。

图18: 2020H1 全球 AI 服务器市场份额



资料来源: IDC, 新时代证券研究所

5、报告及数据：报告回顾、行业跟踪数据一览

5.1、上周报告及调研回顾

- (1) 行业周报: 2021 年政府工作报告指引, “数字经济” 将迎来发展新机遇_20210307

6、风险提示

宏观经济下行, 市场竞争加剧, 技术创新不及预期等风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

马笑，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，首席分析师，传媒互联网&计算机科技行业组长。5年文化传媒互联网实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名；2020年Wind金牌分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>